

УДК 336.761(510)-044.372+347.731(510)-044.372

Н. А. Ююкина*Томский государственный университет,
Томск, Россия***N. A. Yuyukina***Tomsk State University,
Tomsk, Russia*

Китайский фондовый рынок: кризисные явления

The effects of the crisis on Chinese stock market

Статья посвящена анализу экономической политики китайского правительства. Основное внимание уделено вопросу быстрого роста экономики Китая. Рассмотрена проблема краха китайского фондового рынка летом 2015 г. Изучены причины возникновения такого явления, как китайский фондовый пузырь.

Ключевые слова: Китай, экономическое развитие, экономический кризис, фондовый рынок.

This article analyzes the economic policies of the Chinese government. The focus is on the question of the rapid growth of China's economy, analyzes the problem of the collapse of the Chinese stock market in the summer of 2015. Studied the causes of the phenomenon of Chinese stock bubble.

Keywords: China, economic development, economic crisis, stock market.

Невероятный рост китайской экономики, наблюдавшийся в 2000-х гг., в последние годы стал замедляться. По оценкам МВФ, в этом году Индия должна обогнать Китай по росту экономики [1]. Рост экономики КНР продолжит замедляться и в 2016 г., однако, останется стабильным и составит около 6,3 % [2]. Замедление обусловлено падением темпов инвестиций, вытекающим, как ни странно, из успешных реформ в рамках новой экономической модели КНР, начатой Дэн Сяопином сразу после окончания этапа культурной революции в 1976 г. Реформы привели к росту благосостояния китайских граждан, к повышению заработной платы, и, как следствие, к росту производственных издержек. Инвестировать в Китай стало невыгодно, и поток

с Запада направился в другие страны Юго-Восточной Азии, где производственные издержки ниже, чем в Китае. Это побудило китайское правительство к новым реформам. Было принято решение о переходе к постиндустриальной экономике, то есть фактически был взят курс на развитие внутреннего потребительского рынка. По утверждению М. Ревы, постиндустриальная экономика, характеризующаяся расширением сферы услуг, неизбежно ведет к «деградации общества, члены которого привыкли потреблять в разы больше, чем зарабатывать» [3].

Следствием этого, в свою очередь, явились так называемые пузыри, сначала в сфере недвижимости, когда часть китайского населения, скопившая за 20 лет успешного развития страны капиталы, решила выгодно приобрести недвижимость, что спровоцировало рост цен, а как результат, рост социального недовольства, а затем и проблемы на фондовом рынке. Система сложилась таким образом, что ликвидация одного «пузыря» сопровождалась раздуванием нового. Это подмечает и Джереми Ворнер, эксперт *The Telegraph* [4]. Еще летом 2014 г. котировка индекса *Shanghai Composite* составляла 2 тыс. пунктов, а в мае 2015 г. индекс превысил 5 тыс. пунктов [5]. Тем не менее, это не слишком обеспокоило иностранных инвесторов в силу относительной закрытости для них китайской экономики. Все лето 2015 г. взгляд мирового сообщества был прикован к ситуации в Греции, в то время как другой эпицентр финансового кризиса назревал в Китае. Индекс *Shanghai Composite* упал на треть. Это сильнейшее падение за более чем восемь лет. Обвал на китайском фондовом рынке уже сравнили с ситуацией 1929 г., когда начался глобальный мировой финансовый кризис. По мнению Дж. Ворнера, Китай сегодня и Америка 1929 г. находятся приблизительно на одной стадии экономического развития. В обоих случаях после невероятного роста произошел резкий обвал, который может быть объяснен бурным ростом кредитования. Как и в Америке, ситуации в Китае предшествовал «пузырь» на рынке недвижимости. Сходен и макроэкономический фон. В Китае, как и в 1930-е гг. в США, сельские жители мигрируют в города, надеясь найти работу в быстро растущем промышленном секторе. «Китайское чудо» промышленности состоит в том, что в несколько десятилетий стране удалось достичь невероятного развития экономики, которое вызвало общемировое перенасыщение промышленных мощностей, невозможное для поглощения даже мировыми запросами. Однако,

наблюдая китайский случай, необходимо отметить, что этот фондовый пузырь был раздут достаточно быстро, в то время как мировой кризис XX в. был обусловлен более стадийным ростом Уолл-Стрит.

Тем не менее, необходимо отметить, что существуют знаки предстоящего спада, по которым можно предугадать обвал. Это снижение цен на товары и замедление роста мировой торговли. Ворнер сравнил китайскую экономику с героем мультфильма, который пробегает край скалы и только после того, как замечает под собой пустоту, падает в бездну [4].

Несмотря на все вышеперечисленные сходства, есть и различия. В первую очередь это касается того, что китайская экономика является плановой и контролируется из центра. Таким образом, даже если обвал на фондовом рынке продолжится, ущерб не будет превышать тот, что был нанесен в 2007 г., когда индекс *Shanghai Composite* упал на две трети.

Оба кризиса позволяют сделать вывод: реальный ущерб производит не обвал, а обрушение банковского сектора. Фондовые рынки — сигнал к сокращению числа кредитов. И все же ситуация на китайском фондовом рынке, втором в мире, неизменно должна была отразиться на американском фондовом рынке, а значит, и на общемировом. Именно поэтому поначалу весь мир в панике с замиранием сердца наблюдал за действиями китайского правительства и за теми мерами, которые оно предпримет. В отличие от июля, в августе 2015 г. китайское правительство уже не спешило поддерживать национальный рынок акций через массовое приостановление торгов по инструментам, решив, что гораздо важнее остановить замедление реальной экономики.

Стоит отметить, что фондовый рынок Китая мало связан с экономикой страны. Его процент ВВП мал по сравнению с другими странами [2]. Си Цзиньпин продолжает ориентироваться на «структурные реформы» и дальнейшее открытие экономики КНР. Однако стоит осознать, что более свободный рынок сложнее контролировать. Экономика Китая становится более ориентированной на сферу услуг, что поддерживает потребление и, соответственно, может помочь стабилизации на фондовом рынке. Несмотря на это, возможны кризисные явления и в других сферах. Оценки экспертов изменились к концу лета 2015 г., в частности, по мнению А. Габуева и М. Ревы, китайский

обвал не должен был отразиться на мировой экономике, но оказать влияние на внутреннюю ситуацию в КНР [6]. Так, Рева утверждает, что переход к постиндустриальной модели приведет к социальным изменениям внутри страны, а именно к росту эгоистических настроений и к привычке потреблять больше, чем зарабатывать [3].

Биржевой кризис 2015 г. показал громоздкость модели Си Цзиньпина, не способной противостоять кризисам и работать на опережение. При ее сохранении и дальнейшем замедлении темпов роста китайской экономики число ошибок будет возрастать, а с ними будет возрастать и число проблем.

1. Китай запускает мировой кризис, 2015 // Газета.ру. URL: <http://www.gazeta.ru/business/2015/07/09/7631269.shtml> (дата обращения: 27.09.2015).

2. МВФ: темпы роста ВВП Китая продолжают замедляться в 2015 и 2016 годах, 2015 // Banki.ru. URL: <http://www.banki.ru/news/lenta/?id=8237978> (дата обращения: 28.09.2015).

3. Китайский фондовый пузырь лопнул, 2015 // REGNUM. URL: <http://regnum.ru/news/1947441.html> (дата обращения: 28.09.2015).

4. The really worrying financial crisis is happening in China, not in Greece, 2015 // The Telegraph. URL: <http://www.telegraph.co.uk/finance/china-business/11725236/The-really-worrying-financial-crisis-is-happening-in-China-not-Greece.html> (mode of access: 28.09.2015).

5. Китайский обвал: почему власти КНР не торопятся спасти фондовый рынок, 2015 // РБК. URL: <http://top.rbc.ru/economics/26/08/2015/55dc958d9a7947dcaea42a7b> (дата обращения: 28.09.2015).

6. Обвал в красном тереме: что произошло на фондовом рынке Китая и почему это важно, 2015 // Московский центр Карнеги. URL: <http://carnegie.ru/publications/?fa=60763> (дата обращения: 28.09.2015).